

天津市及下辖各区经济财政实力与债务研究（2017）

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 公共融资部

曲原

区域概况：天津市位于华北平原东北部，海河流域下游，东临渤海，北依燕山，西靠北京，是我国四大直辖市之一、首批沿海开放城市和环渤海地区经济中心，同时也是中国先进制造研发基地、北方国际航运核心区和金融创新运营示范区。2016年末，全市土地总面积119.19万公顷，下辖16个区，其中滨海新区是天津市下辖的副省级区、国家级新区和国家综合配套改革试验区；天津市人口吸引能力较强，同期末全市常住人口为1562.12万人，其中外来常住人口507.54万人。

经济实力：天津市作为我国四大直辖市之一，综合经济实力较强，增速位居全国前列。2016年，天津市实现地区生产总值1.79万亿元，按可比价格计算，同比增长9.0%，增速与江西省并列全国各省市第4位¹。天津市工业基础较为雄厚，体系门类齐全，以金融业为代表的第三产业发展较快，第三产业增加值占全市地区生产总值的比重位居全国前列。2016年，天津市投资依赖特征进一步弱化，当年资本形成率为59.18%，较上年下降7.33个百分点；作为北方最大的港口城市，天津市经济外向度相对较高，但受外部宏观环境持续承压的影响，2016年天津市对外贸易仍处于下降空间。

受地理位置、历史条件、功能定位以及区域政策等因素的影响，天津市下辖各区经济发展差异较大。滨海新区依靠独特的地理位置和战略优势，经济总量在全市处于绝对领先地位，区域人口吸引力强，是天津市经济发展最重要的增长极。2016年，滨海新区地区生产总值为10002.31亿元，成为全国首个地区生产总值过万亿的国家级新区，占全市地区生产总值的比重过半。环城四区受益于积极承接周边发达地区产业转移和功能外溢，大力发展工业产业，经济发展处于中上游水平，2016年北辰区、西青区、东丽区和津南区分别实现地区生产总值1058.14亿元、1040.27亿元、927.08亿元和810.16亿元，同比分别增长10.8%、10.6%、8.5%和8.0%。偏远郊区发展起步较晚，但近年来经济增速处于较高水平，以武清区为代表，后发优势明显。2016年，武清区地区生产总值为1151.65亿元，同比增长11.5%，经济总量位列全市各区第2位。中心城区经济发展已较为成熟，非物质生产的服务性产业占比高，投资需求小，经济增长主要依靠消费带动，经济发展可持续性较强。

¹ 全国（各省市）指31个省级行政区，包括22个省（不含台湾），5个自治区和4个直辖市，下同。本报告中排名若无特别说明，均指降序排列位次。

财政实力：2016年，天津市一般公共预算收入稳步增强，但受“营改增”政策等因素影响，增速较上年下降9.46个百分点，降幅明显；天津市一般公共预算自给能力强，2016年收入对支出的覆盖倍数为0.74倍，在全国位居前列。天津市政府性基金预算收入主要来自国有土地使用权出让收入，2016年同比增幅可观，但受房地产和土地市场影响较大，稳定性不佳。

与经济发展水平相适应，天津市下辖各区一般公共预算收入差异较大，其中2016年滨海新区以1338.05亿元处于绝对优势地位；主要受“营改增”、减税降费以及非经营性国有资产出租和处置收入下降等因素的影响，2016年天津市下辖各区一般公共预算收入增速均较上年有不同程度的下滑（南开区除外），且部分地区出现负增长态势。天津市下辖各区政府性基金预算收入主要以国有土地使用权出让收入为主，受土地和房地产市场变动影响较大。随着房地产利好政策效应的显现，2016年天津市大部分下辖区的政府性基金预算收入扭转上年跌势，宝坻区和北辰区政府性基金预算收入增速达500%以上，但预计随着房地产限购、地块最高限价等政策的实施，天津市各区的房地产和土地市场将逐步回归理性。

债务状况：天津市政府债务²规模位于全国中下游水平，一般公共预算收入对其保障程度较好。2016年末，天津市政府债务余额为2912.74亿元，较上年末增加658.51亿元，政府债务余额排名全国各省市第23位。2016年末，天津市政府债务余额是同期全市一般公共预算收入的106.95%，低于各省市平均水平。截至2017年9月末，天津市地方政府债券存量余额为2883.18亿元，占2016年末天津市政府债务余额的98.99%，天津市存量债务置换接近尾声，新增债务严格限额管理，总体政府债务风险相对较小。

从天津市下辖各级政府债务规模和偿付压力看，环城四区和偏远郊区债务规模尚可，但财政收入有限，政府债务偿付压力相对较重；滨海新区政府债务规模较大，但一般公共预算收入可对其提供较好的保障，债务偿付压力尚可；中心城区债务规模小，债务负担轻。从下辖各区城投企业债务负担看，天津市大部分地区城投企业带息债务及存量债券的偿付压力尚可，一般公共预算收入可对其提供一定保障。其中，滨海新区城投企业债务规模相对较大，但受益于雄厚的地方财政，债务偿付压力相对较轻；东丽区城投企业累积了较重的债务负担，债务规模相对偏大。

² 政府债务即政府负有偿还责任的债务，下同。

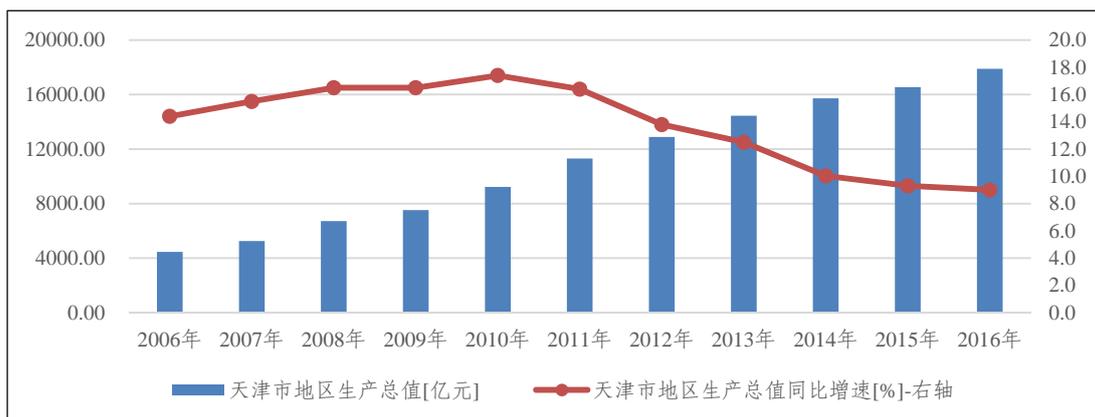
一、天津市经济与财政实力分析

（一）天津市经济实力分析

天津市作为我国四大直辖市之一，经济实力较强，人均地区生产总值连续七年位列全国首位。天津市工业基础较为雄厚，体系门类齐全，以金融业为代表的第三产业发展较快，第三产业增加值占全市地区生产总值的比重位居全国前列。2016年，天津市产业结构升级和供给侧改革效果持续显现，当年经济增长对投资的依赖程度有所减弱；作为北方最大的港口城市，天津市经济外向度相对较高，但受外部宏观环境持续承压的影响，2016年天津市对外贸易仍处于下降空间。

天津市位于华北平原东北部，海河流域下游，东临渤海，北依燕山，西靠北京，是我国四大直辖市之一、首批沿海开放城市和环渤海地区经济中心，同时也是中国先进制造研发基地、北方国际航运核心区和金融创新运营示范区。据初步统计，2016年天津市实现地区生产总值1.79万亿元，位居全国各省市第19位，各直辖市第3位；按可比价格计算，同比增长9.0%，增速与江西省并列第4位，仅次于重庆、贵州和西藏。从产业结构看，2016年天津市第一产业增加值为220.22亿元，同比增长3.0%；第二产业增加值为8003.87亿元，同比增长8.0%；第三产业增加值为9661.30亿元，同比增长10.0%。同期，三次产业结构由2015年的1.3: 46.7: 52.0调整至1.2: 44.8: 54.0，第三产业占比在全国各省市排名第4位，但距北京市的80.3%和上海市的70.5%仍有一定差距。

图表 1. 2006 年以来天津市地区生产总值及增速变动情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

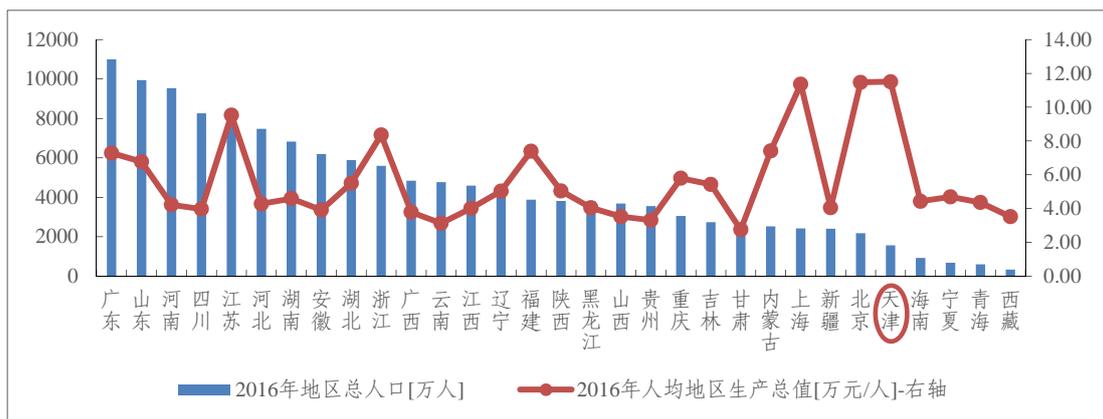
图表 2. 2016 年全国各省市地区生产总值及增速情况



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

受益于优质的公共资源和良好的就业机会,天津市人口吸引力较强。2016年末,天津市常住人口 1562.12 万人,其中外来常住人口 507.54 万人,较上年末增加 7.19 万人,增量占常住人口增量的 47.40%。同期末,天津市人均地区生产总值为 11.51 万元,连续七年位居全国各省市首位,其中滨海新区受益于显著的产业聚集优势和高技术含量的行业门类,同期人均地区生产总值达 33.41 万元,对全市人均地区生产总值的拉动作用明显。此外,天津市人口结构中,劳动人口占比较高且整体素质优良,也为单位人口形成地区经济增长的能力提供一定支撑。2016年,天津市人口抚养比³为 28.63%,仅高于黑龙江和内蒙古;在 6 岁及以上人口中,中职及以上学历的人口占比为 35.78%,仅次于北京和上海⁴。

图表 3. 2016 年全国各省市总人口及人均地区生产总值情况



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

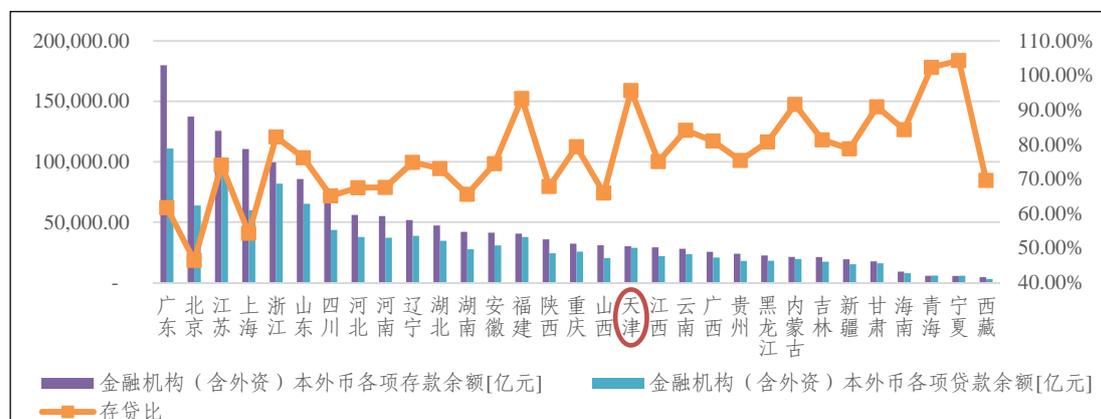
³ 抚养比又称抚养系数,是指非劳动年龄人口对劳动年龄人口数之比。抚养比越大,表明劳动力人均承担的抚养人数越多,即劳动力的抚养负担越重。

⁴ 根据《中国统计年鉴 2017》,6 岁以上人口按教育程度可划分为未上过学、小学、初中、普通高中、中职、大学专科、大学本科和研究生,本报告中的“中职及以上学历”指的是中职、大学专科、大学本科和研究生四种学历的总和。

天津市作为京津唐工业基地内的省（区）市之一，工业基础较好，体系门类齐全，主要优势产业包括冶金业、轻纺工业、机械装备业、电子信息业、石油化工业、汽车产业、新材料产业、生物医药产业和航空航天产业等，2016年天津市实现工业增加值7238.70亿元，同比增长8.3%。根据《天津市贯彻落实〈京津冀协同发展规划纲要〉实施方案（2015-2020年）》，天津市在京津冀协同发展中的功能定位为“全国先进制造研发基地、北方国际航运核心区、金融创新运营示范区和改革开放先行区”，这与2009年公布的《天津市城市总体规划（2005-2020）》中确定的“国际港口城市、北方经济中心和生态城市”的城市定位发生了较大调整，先进制造业或将成为天津市未来发展的着力点和侧重点。2016年，天津市装备制造业增加值占规模以上工业增加值的36.1%，拉动全市工业增长3.7个百分点，较上年提高1.6个百分点，其中汽车制造、航空航天、电气机械和专用设备行业分别增长11.9%、14.9%、22.3%和12.2%；消费品制造业增加值占全市工业增加值的20.8%，占比较上年提高1.6个百分点。

近年来，天津市第三产业保持较快发展，其中金融业表现突出。2016年，天津市金融业增加值为1735.33亿元，同比增长9.1%，增速高于全市地区生产总值增速0.1个百分点；金融业增加值占全市地区生产总值的9.70%，处于较高水平。在天津市“金融创新运营示范区”定位的指引下，2016年天津滨海国家自主创新示范区和天津银行列入全国首批“投贷联动”试点，同时天津银行在港交所成功上市，实现天津市金融企业上市零的突破。金融环境方面，2016年末天津市金融机构（含外资）本外币各项存款余额为3.01万亿元，较年初增加1917.66亿元；各项贷款余额为2.88万亿元，较年初增加2759.37亿元。同期末，天津市存贷比为95.63%，已处于较高水平，高存贷比一方面反映了天津市资本市场活跃，为产业转型升级和实体经济的发展助力；另一方面也反映了天津市部分地区仍处于建设期，资金需求量较大，投融资压力较重，需关注区域资金流动性风险。

图表4. 2016年全国各省市金融机构（含外资）本外币各项存款和贷款情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

图表 5. 2005 年以来天津市及全国存贷比情况

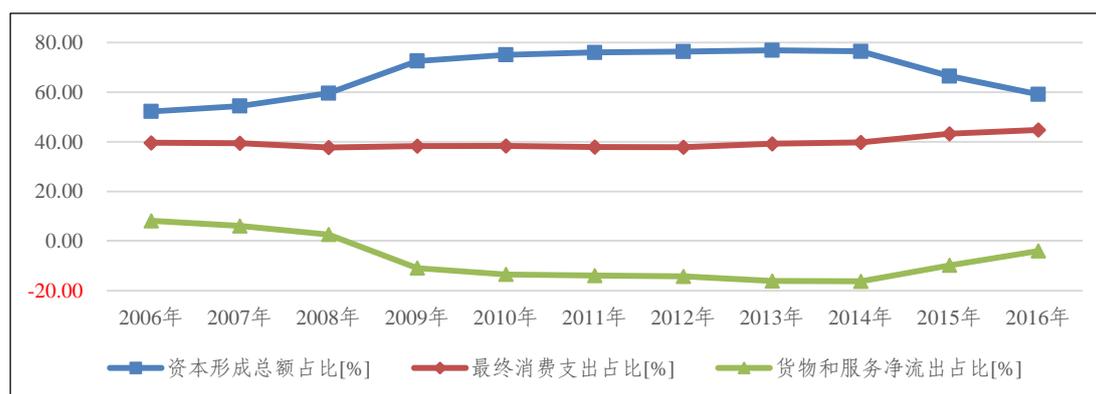


数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

从地区生产总值的构成（支出法）看，投资和消费是拉动天津市经济增长的主要动力。2014 年以来，随着产业结构升级和供给侧改革效果的显现，天津市地区生产总值中资本形成总额占比呈逐年下降态势，投资依赖特征弱化。2016 年，天津市资本形成率为 59.18%，较上年下降 7.33 个百分点。具体来说，2016 年天津市全社会固定资产投资为 1.46 万亿元，同比增长 12.0%，其中第三产业投资 1.04 万亿元，同比增长 14.0%，占全社会固定资产投资总额的 71.0%，占比较上年提高 1.3 个百分点，投资结构持续优化。消费方面，随着信息技术的进步和网络覆盖范围的扩大，天津市不断优化消费结构，推进线上和线下商业的融合发展。2016 年，天津市社会消费品零售总额为 5635.81 亿元，同比增长 7.2%，其中限上单位网上零售额为 383.14 亿元，同比增长 44.6%，占限上社会消费品零售总额的比重为 12.1%，占比较上年提高 3.2 个百分点，网上零售规模超十亿元的企业达 10 家。

作为北方最大的港口城市，天津市经济外向度相对较高，但受外部宏观环境持续承压的影响，2016 年天津市对外贸易仍处于下降空间。2016 年，天津市进出口总额为 1026.51 亿美元，同比下降 10.2%，降幅较上年收窄 4.4 个百分点。其中，进口总额 583.65 亿美元，同比下降 7.6%；出口总额 442.86 亿美元，同比下降 13.4%。

图表 6. 2006 年以来天津市地区生产总值（支出法）构成情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

（二）天津市财政实力分析

2016 年，天津市一般公共预算收入稳步增强，但受“营改增”和减税降费等因素影响，增速下滑明显；天津市一般公共预算自给能力强，收入对支出的覆盖程度在全国位居前列。天津市政府性基金预算收入主要来自国有土地使用权出让收入，2016 年增幅可观，但受房地产和土地市场影响较大，稳定性不佳。

近年来，天津市可支配财力⁵保持较大规模，2014-2016 年分别为 4382.98 亿元、4305.79 亿元和 4818.92 亿元，其中 2015 年受政府性基金预算收入的影响，可支配财力略有下降。同期，天津市一般公共预算收入总计占可支配财力的比重分别为 72.54%、78.60%和 79.44%，地方财政收入稳定性相对较好。

图表 7. 2014-2016 年天津市财政收入情况（单位：亿元）

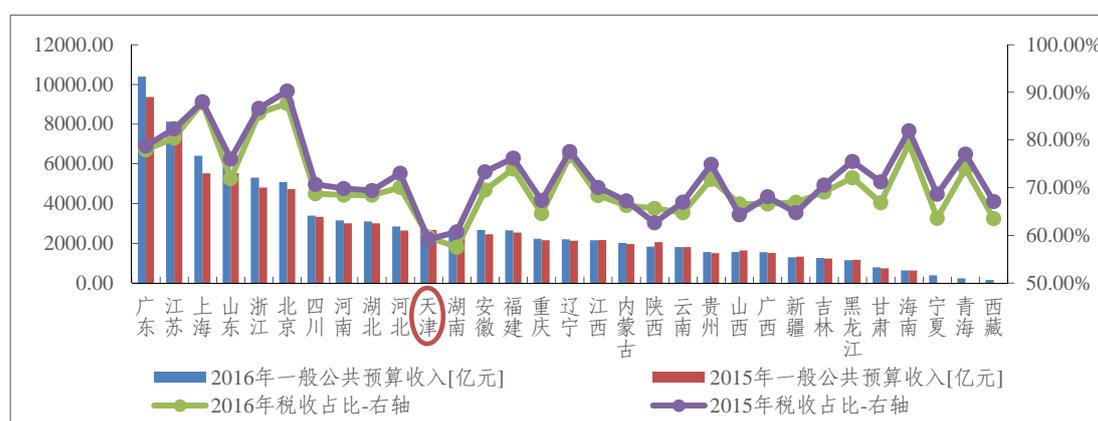
指标	全市			市本级		
	2014 年	2015 年	2016 年	2014 年	2015 年	2016 年
（一）一般公共预算收入总计	3179.30	3384.49	3828.14	1159.34	1256.56	1309.61
其中：一般公共预算收入	2390.35	2667.11	2723.50	857.37	943.17	967.91
（1）税收收入	1486.88	1578.07	1624.22	572.09	608.44	596.32
（2）非税收入	903.47	1089.05	1099.28	285.28	334.74	371.60
上级补助收入	375.76	423.95	485.92	390.71	423.95	485.92
减：市对区县税收返还和转移支付	--	--	--	248.33	298.75	346.28
（二）政府性基金预算收入总计	1203.68	905.00	976.57	519.62	508.16	500.03
其中：政府性基金预算收入	1050.64	729.57	918.80	525.85	443.90	503.69
上级补助收入	10.00	13.27	8.91	15.17	13.27	8.91
减：市对区县转移支付	--	--	--	9.65	11.02	20.13
（三）国有资本经营预算收入总计	--	16.30	14.21	--	15.00	11.98
可支配财力	4382.98	4305.79	4818.92	1678.95	1779.73	1821.62

数据来源：天津市财政收支决算表以及其他公开资料，新世纪评级整理

⁵ 可支配财力=一般公共预算收入总计+政府性基金预算收入总计+国有资本经营预算收入总计，新世纪评级定义。

2016年，天津市一般公共预算收入为2723.50亿元，同比增长2.11%，主要受“营改增”和减税降费等因素的影响，增速较上年大幅下降9.46个百分点。从收入结构看，天津市一般公共预算收入以税收收入为主，但税收占比相对较低，公共财政收入结构有待改善。2016年，天津市实现税收收入1624.22亿元，同比增长2.92%，占一般公共预算收入的比重为59.64%，税收占比在全国各省市排名中仅高于湖南省。天津市税收收入质量较好，2016年增值税、营业税和所得税三大税种合计实现收入1083.38亿元，占税收收入的比重为66.70%；此外，土地增值税、契税等涉房涉土税种也为全市税收提供一定补充，同期以上两项分别实现收入120.42亿元和171.11亿元。2016年，天津市非税收入为1099.28亿元，主要以国有资源（资产）有偿使用收入、专项收入和行政事业性收费收入为主，非税收入同比略增0.94%，增速较上年下降19.60个百分点，其中行政事业费收入同比下降18.23%，体现了全国供给侧结构性改革降成本的总体要求。

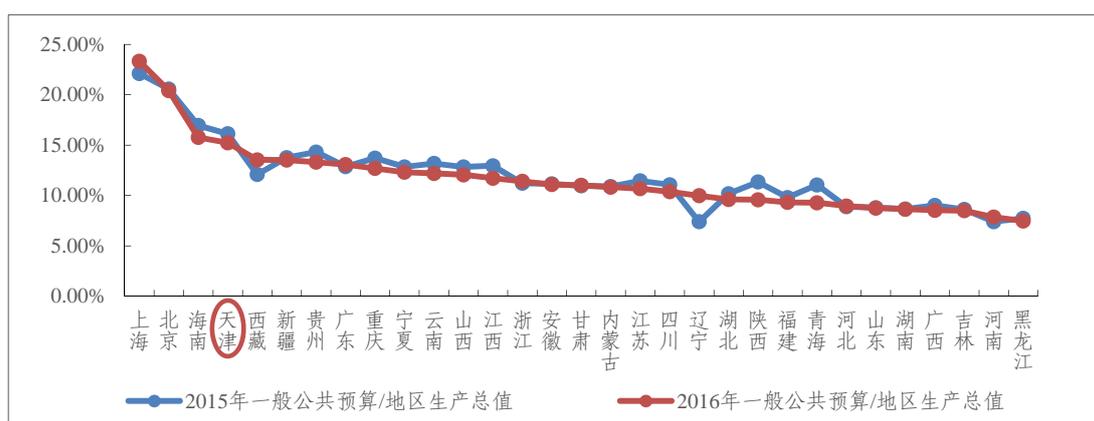
图表 8. 2015-2016 年全国各省市一般公共预算收入及税收占比情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

天津市单位地区生产总值形成财政收入的能力强，2016年天津市一般公共预算收入占地区生产总值的15.23%，位列全国各省市第4位，高于全国平均水平3.59个百分点，但距第一名上海市（23.32%）和第二名北京市（20.41%）仍有一定差距。

图表 9. 2016 年全国各省市一般公共预算收入占地区生产总值比重情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

天津市政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，易受国家调控政策、地方政府规划、房地产及土地市场景气度等因素影响。2016 年，天津市政府性基金预算收入为 918.80 亿元，同比增长 25.94%，其中国有土地使用权出让收入为 879.22 亿元，占政府性基金预算收入的比重达 95.69%。

支出方面，天津市一般公共预算支出主要集中于城乡社区事务、教育、社会保障和就业等方面。2016 年，天津市一般公共预算支出为 3699.43 亿元，其中一般公共服务、公共安全、教育、社会保障和就业以及医疗卫生等刚性支出为 1453.24 亿元，占比为 39.28%，财政支出弹性好。此外，随着城镇化进程的不断推进，天津市城乡社区事务支出规模较大，2016 年为 1146.48 亿元，占一般公共预算支出的比重达 30.99%。同期，天津市一般公共预算自给率为（一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%）73.62%，较上年下降 8.89 个百分点，但仍高于全国平均水平 19.21 个百分点，财政自给能力强。2016 年，天津市政府性基金预算支出为 697.14 亿元，同比下降 1.60%，政府性基金预算收入对其覆盖倍数为 1.32 倍。

图表 10. 2014-2016 年天津市财政支出情况（单位：亿元）

指标	全市			市本级		
	2014 年	2015 年	2016 年	2014 年	2015 年	2016 年
一般公共预算支出	2884.70	3232.35	3699.43	1086.09	1171.06	1239.41
其中：城乡社区支出	823.70	922.16	1146.48	204.92	226.09	212.39
刚性支出	1235.29	1353.41	1453.24	505.38	560.23	585.21
(1) 一般公共服务支出	158.08	178.30	192.20	50.50	61.11	60.41
(2) 公共安全支出	139.31	157.87	177.40	64.89	75.76	81.64
(3) 教育支出	517.01	507.44	502.49	167.66	171.93	166.98
(4) 社会保障和就业支出	259.56	314.77	377.92	166.52	190.68	211.76
(5) 医疗卫生与计划生育支出	161.33	195.02	203.23	55.81	60.75	64.43

指标	全市			市本级		
	2014年	2015年	2016年	2014年	2015年	2016年
政府性基金预算支出	919.92	708.45	697.14	424.01	425.38	354.34
其中：城乡社区事务支出	882.78	671.59	666.66	407.34	393.31	339.53

数据来源：天津市财政收支决算表以及其他公开资料，新世纪评级整理

注：2014年全市口径政府性基金预算支出中的城乡社区事务支出为预算执行数。

二、下辖各区经济与财政实力分析

天津市现辖 16 个区，包括和平区、河东区、河西区、南开区、河北区、红桥区、东丽区、西青区、津南区、北辰区、武清区、宝坻区、滨海新区、宁河区、静海区和蓟州区⁶。其中，滨海新区是天津市下辖的副省级区、国家级新区和国家综合配套改革试验区，由原塘沽、汉沽和大港三区整合而成，下辖天津经济技术开发区、天津港保税区、滨海高新区、东疆保税港区、中新天津生态城、中心商务区和临港经济区七个经济功能区，是天津市最重要的经济增长极。

目前天津市已经形成中心城区、环城四区、滨海新区和偏远郊区四大板块。其中，中心城区包括和平、河东、河西、南开、河北和红桥六区；环城四区包括东丽、西青、津南和北辰四区；偏远郊区包括武清、宝坻、宁河、静海和蓟州五区。从各板块发展现状和规划看，中心城区经济基础较好，公共设施完善，按照“金融和平”、“商务河西”、“科技南开”、“金贸河东”、“创意河北”和“商贸红桥”的功能定位，大力发展第三产业，消费对经济增长的拉动作用明显；环城四区受益于较优越的地理位置，大力发展以新兴产业为主的工业产业，近年来政府加大投资和招商力度，经济增速较快；滨海新区作为国家级新区、国家综合配套改革试验区和国务院批准的第一个国家综合改革创新区，总体布局为“一城双港、九区支撑”，其中“一城”为滨海新区核心城区，“双港”为南部港区和北部港区，“九区”为九个产业功能区，每个功能区集中发展 3 至 4 个主导产业，形成“东港口、西高新、南重化、北旅游、中服务”的五大产业板块；偏远郊区发展起步较晚，工业基础相对薄弱，其中武清区地处北京与天津之间，地理位置突出，承接了大量京津转移产业，后发优势明显。总体上，天津市目前已经形成中心城区-滨海新区两大增长极，由中心城区向周边辐射，带动郊区经济发展的区域发展格局。

⁶ 2016年6月，根据《国务院关于同意天津市调整部分行政区划的批复》（国函〔2016〕98号），同意撤销蓟县，设立天津市蓟州区，以原蓟县的行政区域为蓟州区的行政区域。

图表 11. 天津市四大板块



注：根据公开资料绘制

图表 12. 2015-2016 年天津市各板块主要经济发展指标比较

指标	2015 年				2016 年			
	中心 城区	环城 四区	滨海 新区	偏远 郊区	中心 城区	环城 四区	滨海 新区	偏远 郊区
地区生产总值[百亿元]	30.28	35.88	92.70	31.62	31.89	38.36	100.02	34.21
规模以上工业总产值[百亿元]	8.36	75.95	153.54	59.71	7.19	73.24	123.81	65.37
全社会固定资产投资[百亿元]	10.42	37.90	63.64	39.96	12.09	41.25	46.09	43.97
社会消费品零售总额[百亿元]	22.98	9.21	12.00	9.98	24.48	10.24	11.03	10.61
外贸出口总额[亿美元]	48.29	85.61	324.25	53.69	44.91	82.74	264.67	50.54
一般公共预算收入[亿元]	388.54	375.61	1182.93	311.71	406.39	349.71	1338.05	326.51

数据来源：根据 2016-2017 年天津市统计年鉴等公开资料整理、绘制

(一) 下辖各区经济实力分析

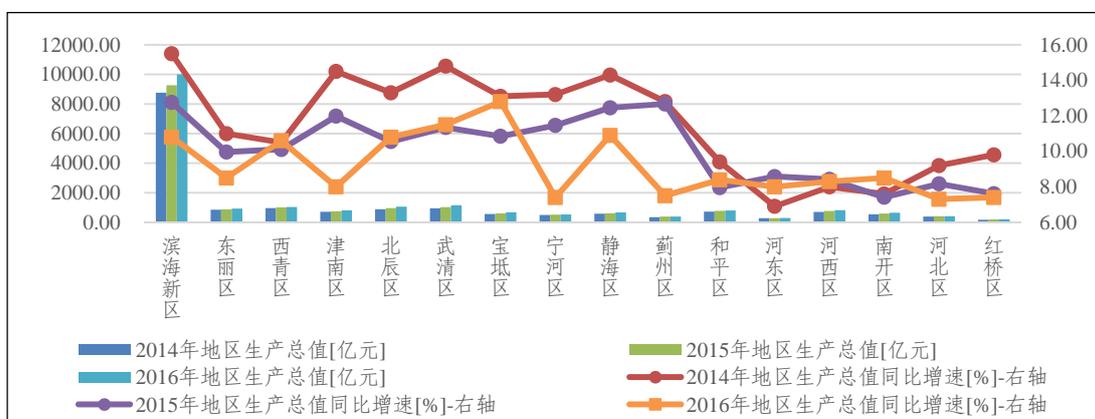
从经济发展情况看，天津市下辖各区经济发展差异较大。滨海新区依靠独特的地理位置和战略优势，经济总量在全市处于绝对领先地位，区域人口吸引力强，是天津市经济发展最重要的增长极；环城四区受益于积极承接周边发达地区产业转移和功能外溢，大力发展工业产业，经济发展水平处于中上游位置；偏远郊区发展起步较晚，但近年来经济增速处于较高水平，以武清区为代表，后发优势明显；中心城区经济发展已较为成熟，非物质生产的服务性产业占比高，经济发展可持续性强。

受地理位置、历史条件、功能定位以及区域政策等因素的影响，天津市下辖各区经济发展差异较大，2016 年各区地区生产总值处于 200 亿元至 10010 亿元

之间。其中，滨海新区作为天津市下辖的副省级区和国家级新区，经济总量在全市处于绝对领先地位，2016年地区生产总值为10002.31亿元，成为全国首个地区生产总值过万亿的国家级新区，占全市地区生产总值的比重过半；武清区作为“京津冀协同发展”战略的地理衔接点，近几年发展迅速，同期地区生产总值为1151.65亿元，位居各区第2名；位于环城四区的北辰和西青两区工业产业发达，2016年地区生产总值也均超千亿元，分别为1058.14亿元和1040.27亿元，其中北辰区超越西青区，经济总量排名全市各区第3名。

2016年，天津市下辖各区地区生产总值集中在500亿元至1000亿元的共有8个区，分别为东丽区、河西区、津南区、和平区、宝坻区、静海区、南开区和宁河区，其中东丽区实现地区生产总值927.08亿元，位列各区第5位；宁河区实现地区生产总值525.37亿元，位列各区第12位。经济实力排名较靠后的有河北区、蓟州区、河东区和红桥区，除蓟州区外，其他三区均位于天津市中心城区。自上世纪九十年代起，随着天津市逐步实施工业东移战略，绝大部分工业企业从中心城区陆续迁出，中心城区经济增长主要依靠非物质生产的服务业产业，经济总量和增速处于较低水平，但经济增长的可持续性较强。2016年，红桥区地区生产总值为208.16亿元，排名垫后。

图表 13. 2014-2016 年天津市下辖各区生产总值及增速

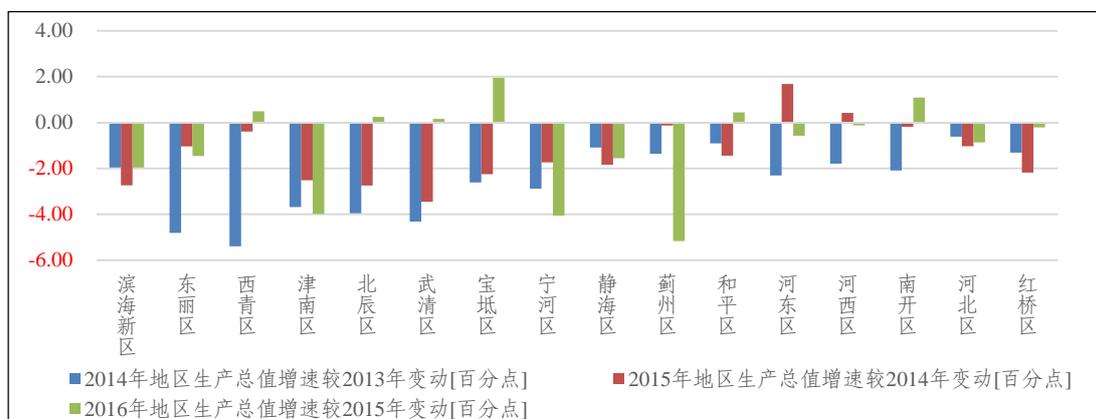


数据来源：根据 2015-2017 年天津市统计年鉴等公开资料整理、绘制

从经济增速看，2016年天津市下辖各区经济保持稳步较快增长，但增速普遍放缓。具体来说，2016年位于偏远郊区的宝坻、武清和静海三区地区生产总值增速位列全市各区前3名，分别为12.8%、11.5%和10.9%；滨海新区和位于环城四区的北辰、西青、东丽三区排名次之，增速处于8.5%至10.8%之间；津南区、蓟州区、宁河区以及中心城区发展相对较慢，其中河北区地区生产总值同比增长7.3%，排名垫后。受宏观经济下行等因素影响，2016年天津市大部分下辖区地区生产总值增速均出现不同程度的放缓，其中蓟州区地区生产总值增速较

上年下降 5.2 个百分点，下降幅度最大。

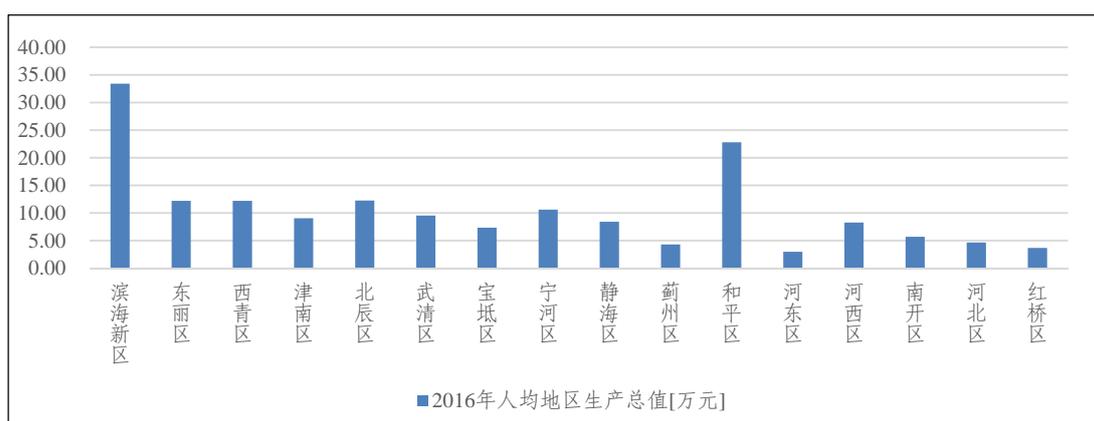
图表 14. 2014-2016 年天津市下辖各区地区生产总值增速变动情况对比



数据来源：根据 2015-2017 年天津市统计年鉴等公开资料整理、绘制

天津市人口分布与下辖各区地理位置、发展程度等因素密切相关。2016 年，天津市各区常住人口处于 35 万人至 300 万人之间，其中滨海新区常住人口为 299.42 万人，位居各区首位；和平区由于区域面积较小，同期常住人口仅为 35.19 万人。但从人口密度（按户籍人口计算）角度看，2016 年天津市中心城区人口密度均在 1.90 万人/平方公里以上，远高于全市 1328 人/平方公里的水平，其中和平区人口密度达 4.23 万人/平方公里，是第 2 名红桥区的 1.74 倍。与此相对，天津市外来人口主要流向滨海新区以及环城四区等地，同期滨海新区外来常住人口约占全区常住人口的一半，人口的不断净流入可为当地经济发展、房地产及土地市场提供一定支撑。在区域经济和人口总量的共同作用下，2016 年滨海新区和和平区人均地区生产总值分别为 33.41 万元和 22.81 万元，位居全市各区前 2 位，对全市人均地区生产总值的拉动作用明显；同期，河东区人均地区生产总值为 2.98 万元，排名垫后。

图表 15. 2016 年天津市下辖各区人均生产总值⁷



数据来源：根据 2017 年天津市统计年鉴等公开资料整理、绘制

从区域经济发展的动力结构看，中心城区投资需求较低，经济发展主要依靠消费拉动；环城四区、滨海新区和偏远郊区仍处于建设阶段，固定资产投资对经济增长的带动作用明显。

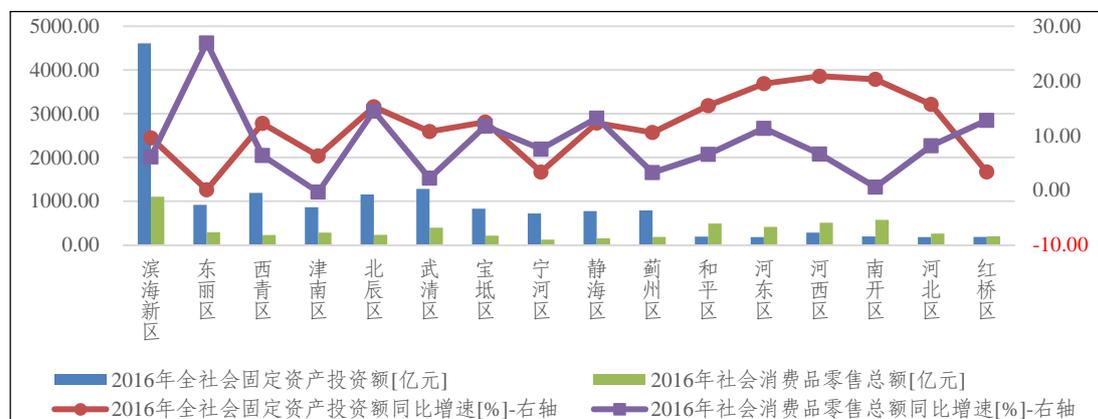
固定资产投资方面，天津市各区投资规模呈明显阶梯状分布，2016 年滨海新区和武清区分别完成固定资产投资 4609.00 亿元和 1281.44 亿元，分别位列全市各区前 2 位，其中滨海新区固定资产投资占全市的比重为 31.51%，处于绝对领先地位；同期，环城四区固定资产投资额分别位列全市各区第 3 至第 6 位，四区合计占全市的比重为 28.20%；偏远郊区（武清区除外）投资规模再次之，同期合计占全市固定资产投资的比重为 21.29%；中心城区投资需求较低，投资规模均在 300 亿元以下，合计占全市的比重为 8.26%。从增速看，2016 年天津市下辖各区固定资产投资增速处于较高水平，除滨海新区、津南区、红桥区、宁河区和东丽区外，其他各区增速均超过 10%，其中河西区固定资产投资增速为 20.86%，位列全市各区首位；同期东丽区固定资产投资增速仅为 0.09%，较上年大幅下降 16.37 个百分点。

消费对中心城区各区经济的拉动作用较强，但是增速处于相对较低水平；随着基础设施的完善和产业转型升级，环城四区的消费拉动效应正逐步增强。2016 年，滨海新区完成社会消费品零售总额 1103.09 亿元，占全市社会消费品零售总额的比重为 19.57%，位居全市各区首位；同期，位于中心城区的南开、河西、和平和河东四区社会消费品零售总额均超过 400 亿元，分别为 575.57 亿元、509.46 亿元、488.74 亿元和 414.39 亿元，位列全市各区第 2 至 5 位；同期宝坻、红桥、蓟州、静海和宁河五区社会消费品零售总额均低于 220 亿元，除红桥区外，其他四区均位于偏远郊区。从增速看，2016 年东丽区社会消费品零售总额增速处于

⁷ 2016 年天津市下辖各区人均地区生产总值系自行计算，计算公式为“人均地区生产总值=地区生产总值/常住人口”。

较高水平，为 26.97%，位列全市首位；同期津南区出现负增长态势，同比下降 0.33%，排名垫底。

图表 16. 2016 年天津市下辖各区投资和消费情况



数据来源：根据 2017 年天津市统计年鉴等公开资料整理、绘制

外贸方面，滨海新区依靠独有的区位优势，2016 年外贸出口额占全市出口的比重近六成；中心城区和偏远郊区外贸规模较小，同期除武清、和平和静海三区外，其他地区的外贸出口额均低于 10 亿美元。2016 年，滨海新区实现外贸出口 264.67 亿美元，占全市出口额的比重为 59.76%，位居各区首位；此外其他 15 个区外贸出口额均在 30 亿美元以下，其中红桥区外贸出口额为 1.06 亿美元，排名垫底。从增速看，2016 年天津市下辖各区仅蓟州区和西青区外贸出口保持增长态势，同比分别增长 193.2%和 7.4%，此外其他 15 个区均有不同程度的下滑，其中滨海新区受宏观经济下行和外围经济疲软影响最为严重，同比降幅达 18.3%。短期看，全市各区外贸发展颓势难以扭转；长期看，随着“一带一路”政策的实施，各区外贸出口或有回升空间。

图表 17. 2016 年天津市下辖各区外贸出口情况



数据来源：根据 2017 年天津市统计年鉴等公开资料整理、绘制

（二）下辖各区财政实力分析

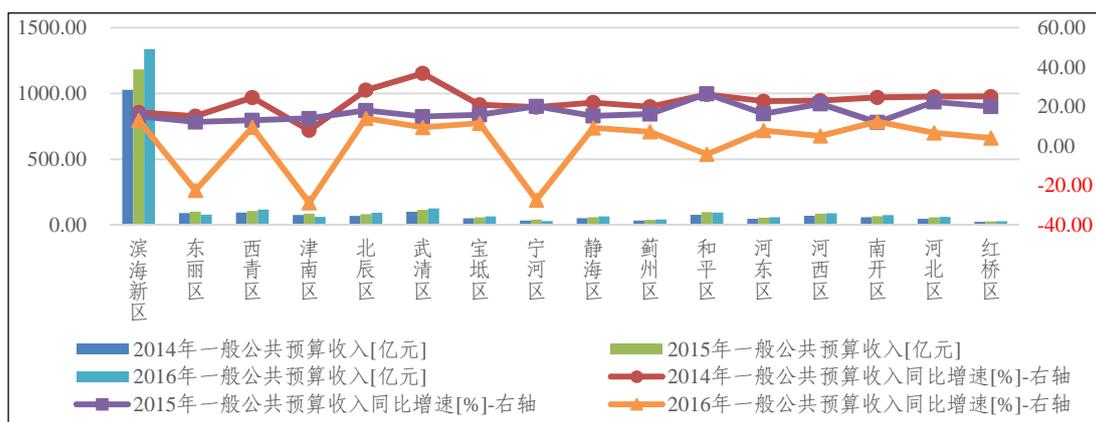
与经济发展水平相适应，天津市下辖各区一般公共预算收入差异较大，其中 2016 年滨海新区以 1338.05 亿元处于绝对优势地位；主要受“营改增”和减税降费等因素的影响，各区收入增速均较上年有不同程度的下滑（南开区除外），部分地区出现负增长态势。天津市下辖各区一般公共预算自给能力整体较强，但偏远郊区的部分地区由于建设压力较大，财政支出缺口仍主要依赖上级补助收入弥补。

天津市下辖各区政府性基金预算收入主要以国有土地使用权出让收入为主，受土地和房地产市场变动影响较大。随着房地产利好政策效应的显现，2016 年天津市大部分下辖区的政府性基金预算收入扭转上年跌势，且宝坻区和北辰区政府性基金预算收入同比增速达 500% 以上，但预计随着房地产限购、地块最高限价等政策的实施，天津市各区的房地产和土地市场将逐步回归理性。

1. 下辖各区一般公共预算分析

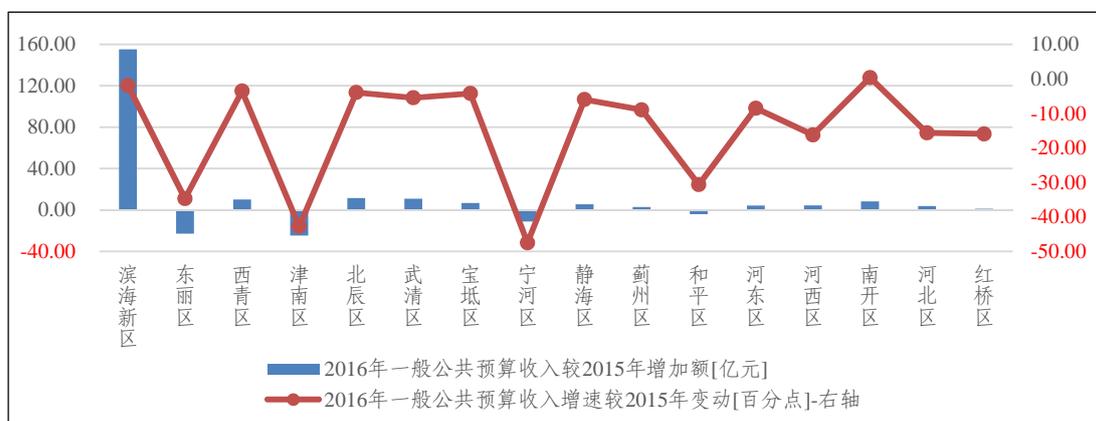
天津市下辖各区财政收入规模与经济发展水平相适应，2016 年滨海新区实现一般公共预算收入 1338.05 亿元，处于绝对优势地位；同期，武清区和西青区一般公共预算收入均超百亿元，分别为 126.01 亿元和 116.55 亿元，位列各区第 2 和第 3 位；蓟州区、宁河区和红桥区一般公共预算收入规模较小，2016 年分别为 41.44 亿元、29.46 亿元和 28.76 亿元，排名靠后。主要受“营改增”政策推行、减税降费以及非经营性国有资产出租和处置收入下降等因素的影响，2016 年天津市下辖各区一般公共预算收入增速均有不同程度的下滑（南开区除外），其中部分地区出现负增长态势。2016 年，北辰区、滨海新区、南开区和宝坻区一般公共预算收入仍保持 10% 以上的增速，以上四区同比分别增长 14.10%、13.11%、12.40% 和 11.57%，但除南开区增速较上年上升 0.36 个百分点外，其余 3 区增速均较上年有所下降；和平区、东丽区、宁河区和津南区一般公共预算收入呈负增长态势，同比分别下降 4.14%、22.47%、27.36% 和 28.74%。

图表 18. 2014-2016 年天津市下辖各区一般公共预算收入及增速情况



数据来源：根据 2014-2016 年天津市统计年鉴、2016 年天津市各区财政决算表等公开资料整理、绘制

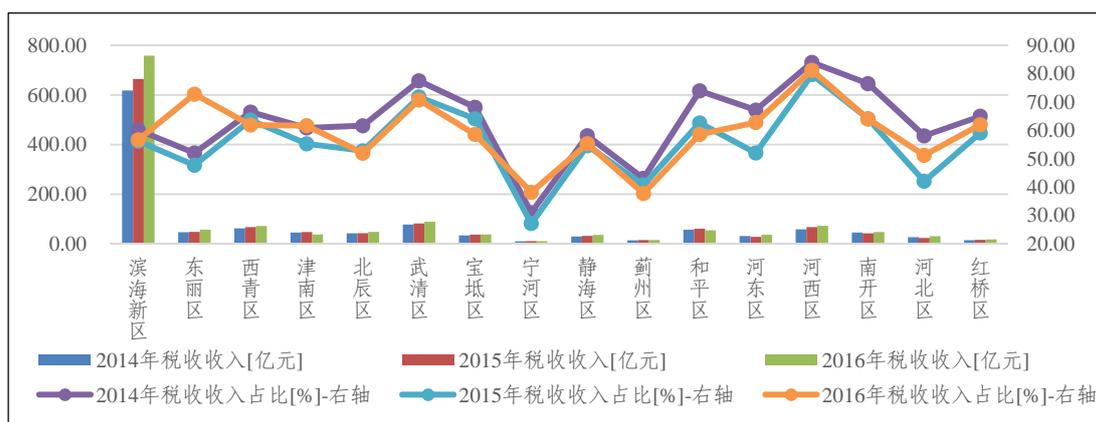
图表 19. 2016 年天津市下辖各区一般公共预算收入较 2015 年变动情况



数据来源：根据 2015-2016 年天津市统计年鉴、2016 年天津市各区财政决算表等公开资料整理、绘制

从一般公共预算收入构成看，2016 年天津市下辖各区税收比率（税收收入/一般公共预算收入）所处区间为 37% 至 82%，分布较为分散。其中，2016 年河西区、东丽区和武清区税收比率超过 70%，分别为 81.22%、72.77% 和 70.75%，位列各区前 3 位，一般公共预算收入质量较好；同期，宁河区和蓟州区税收比率均低于 40%，分别为 38.17% 和 37.77%，一般公共预算收入结构有待改善。

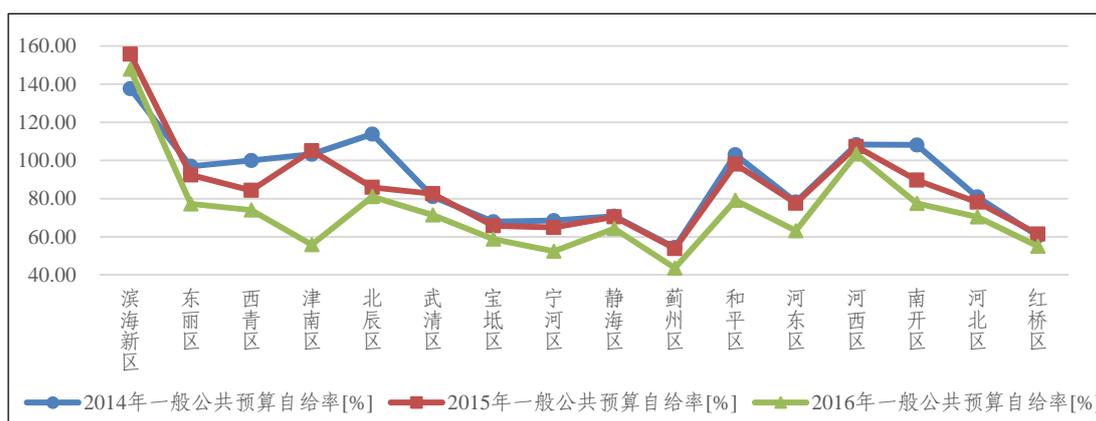
图表 20. 2014-2016 年天津市内各区税收收入情况



数据来源：根据 2015-2016 年天津市统计年鉴、2016 年天津市各区财政决算表等公开资料整理、绘制

从一般公共预算收入对支出的覆盖程度看，2016 年天津市下辖各区一般公共预算自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）整体处于较高水平，但覆盖程度较上年有所下滑。2016 年，滨海新区和河西区一般公共预算自给率较高，分别为 147.76% 和 103.39%，一般公共预算收入可以完全覆盖支出；同期，宝坻区、津南区、红桥区、宁河区和蓟州区一般公共预算自给率均低于 60%，排名靠后，其中蓟州区一般公共预算自给率仅为 43.70%，财政自给能力较弱，主要依靠上级补助收入等弥补财政支出缺口。从变动情况看，主要受一般公共预算收入大幅下滑的影响，2016 年津南区一般公共预算自给率较上年大幅下滑 49.17 个百分点，波动幅度较大。

图表 21. 2014-2016 年天津市下辖各区一般公共预算自给率情况



数据来源：根据 2015-2016 年天津市统计年鉴、2016 年天津市各区财政决算表等公开资料整理、绘制

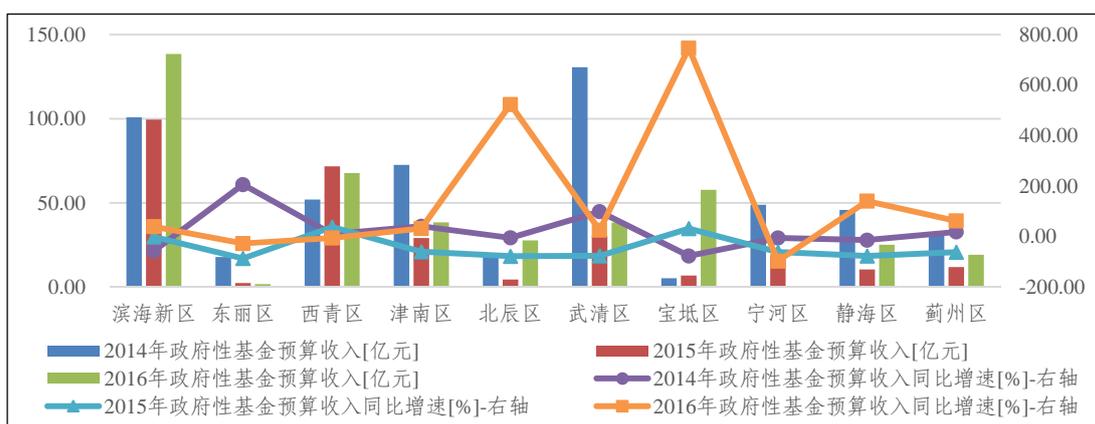
2. 下辖各区政府性基金预算分析

2016 年，天津市政府性基金预算收入为 918.80 亿元，其中中心城区均无政府性基金预算收入，同时受限于数据的可获得性，本报告只披露环城四区、滨海

新区和偏远郊区的政府性基金预算收支情况，具体包括：东丽区、西青区、津南区、北辰区、武清区、宝坻区、滨海新区、宁河区、静海区和蓟州区。

天津市下辖各区政府性基金预算收入主要以国有土地使用权出让收入为主，受土地和房地产市场变动影响较大。2016年，滨海新区、西青区和宝坻区政府性基金预算收入规模较大，分别为138.52亿元、67.73亿元和57.82亿元，位列全市各区前3位；东丽区和宁河区受政府控制推地节奏等因素影响，同期政府性基金预算收入分别仅为1.73亿元和0.58亿元，同比分别下降27.38%和96.94%，排名垫后。从变动情况看，随着房地产利好政策效应的显现，2016年天津市大部分下辖区的政府性基金预算收入扭转上年跌势，其中宝坻区、北辰区和静海区政府性基金预算收入同比分别大幅增长746.49%、523.21%和140.28%，但预计随着房地产限购、地块最高限价等政策的实施，天津市各区的房地产和土地市场将逐步回归理性。

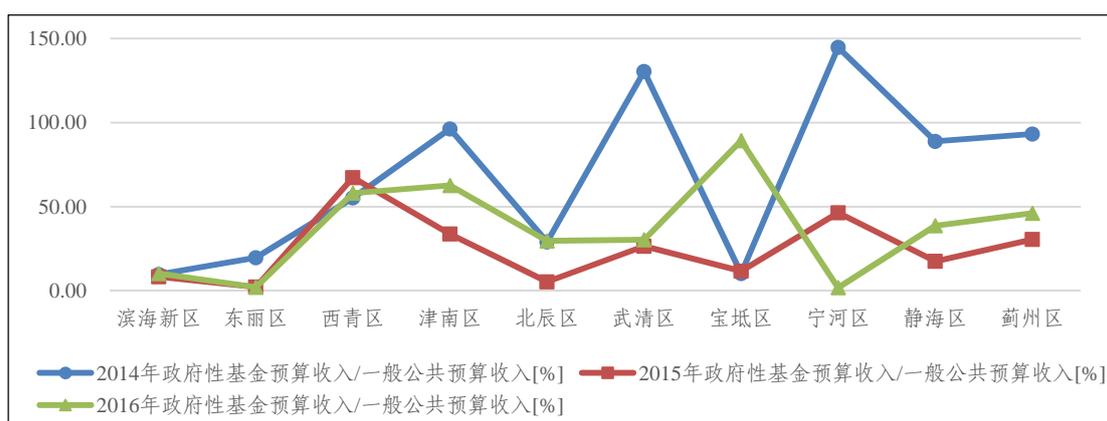
图表 22. 2014-2016 年天津市下辖各区政府性基金预算收入及增速



数据来源：根据天津市下辖各区财政决算、预算执行报告等公开资料整理、绘制

以政府性基金预算收入与一般公共预算收入规模相比，2016年宝坻区该比率为89.33%，地方财政对政府性基金预算收入的依赖程度较高；同期，由于政府性基金预算收入规模较小，东丽区和宁河区该比率仅为2.19%和1.96%。综合2014-2016年数据看，宁河区该比率的平均值和标准差均位居各区首位，地方财政对政府性基金预算收入的依赖程度和波动幅度均最大，未来需关注其财力稳定性。

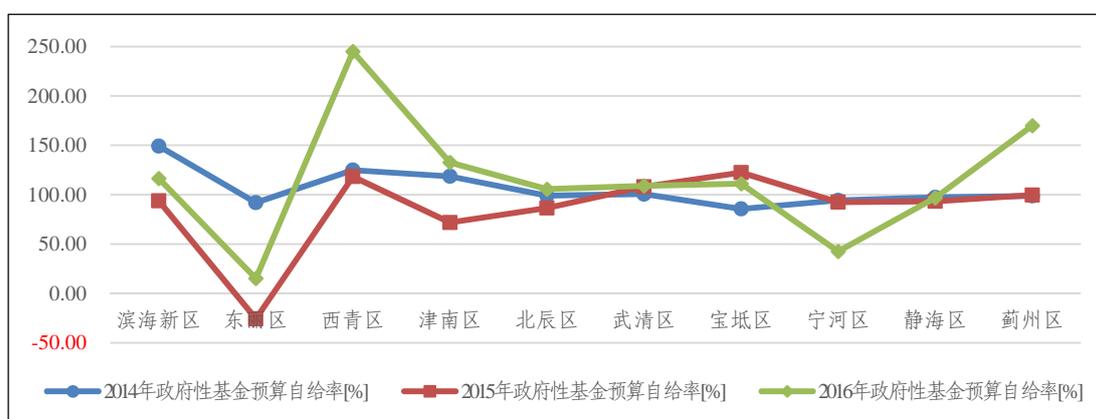
图表 23. 2014-2016 年天津市下辖各区政府性基金预算收入与一般公共预算收入对比



数据来源：根据天津市下辖各区财政决算、预算执行报告等公开资料整理、绘制

从政府性基金预算自给率看，除静海区、宁河区和东丽区外，2016 年天津市下辖各区政府性基金预算收入均可完全覆盖其支出，其中西青区政府性基金预算收入对支出的覆盖倍数达 2.45 倍；同期，宁河区和东丽区覆盖倍数分别为 0.43 倍和 0.15 倍，处于较低水平。

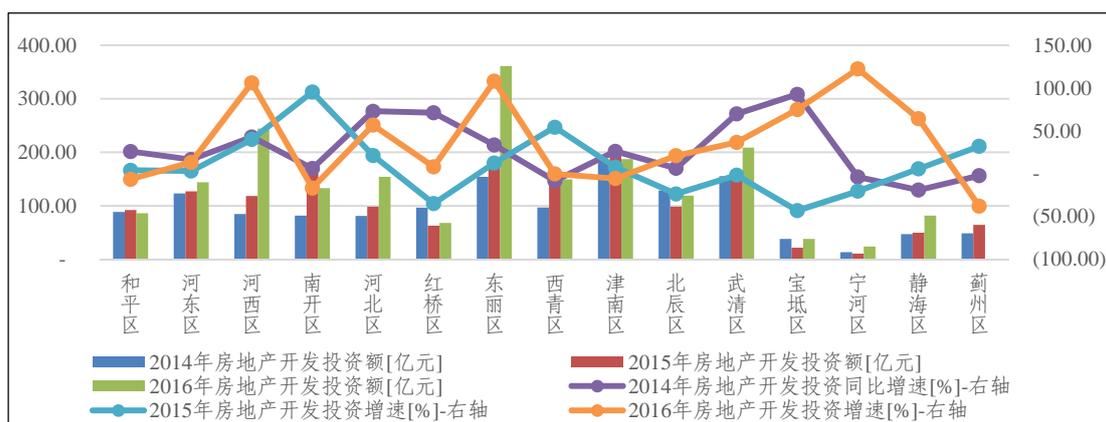
图表 24. 2014-2016 年天津市下辖各区政府性基金预算自给率情况



数据来源：根据天津市下辖各区财政决算、预算执行报告等公开资料整理、绘制

天津市下辖各区房地产开发投资规模差距较大，2016 年受地理位置、政策规划和供需变动等因素影响，东丽区、河西区和武清区房地产开发投资规模较大，分别为 361.20 亿元、244.22 亿元和 208.69 亿元，位列全市各区前 3 名；同期，蓟州区、宝坻区和宁河区房地产开发投资均低于 40 亿元，分别为 39.93 亿元、37.96 亿元和 23.79 亿元，位列各区后 3 名。从增速看，2016 年宁河区、东丽区和河西区房地产开发投资额分别较上年大幅上涨，涨幅均在 100% 以上；同期，受区域规划和去库存压力等因素影响，南开区和蓟州区房地产开发投资分别较上年下降 16.74% 和 37.84%。

图表 25. 2014-2016 年天津市下辖各区房地产开发投资额



数据来源：根据 2014-2017 年天津市统计年鉴等公开资料整理、绘制

注：公开资料未获得滨海新区房地产开发投资情况；天津市下辖各区房地产开发投资同比增速系绝对增速

三、天津市及下辖各区债务状况分析

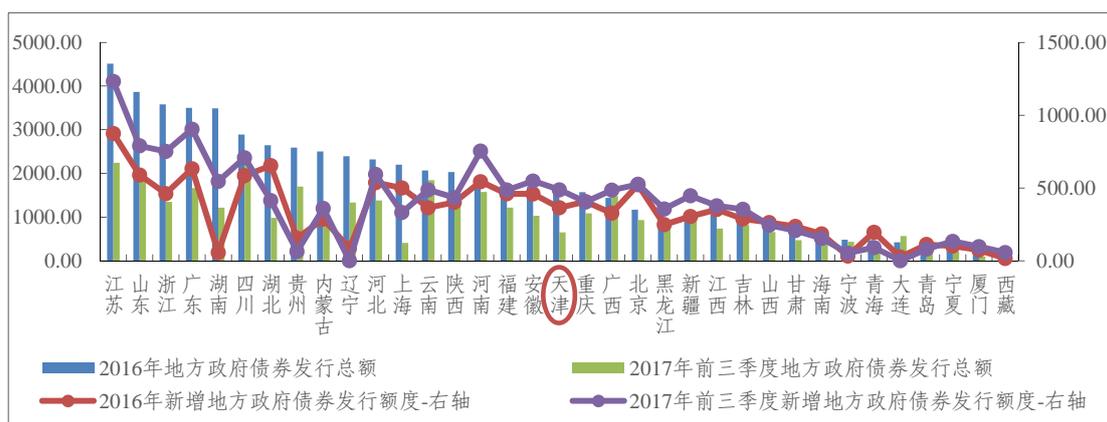
(一) 天津市债务状况分析

天津市政府债务规模位于全国中下游水平，一般公共预算收入对其保障程度较好。同时，天津市存量债务置换接近尾声，新增债务严格限额管理，总体政府债务风险相对较小。

2016 年末，天津市政府债务余额为 2912.74 亿元，较上年末增加 658.51 亿元，政府债务余额排名全国各省市第 23 位；同期末全市政府负有担保责任的债务余额为 1743.70 亿元。2017 年，天津市政府债务限额为 3463.00 亿元，较 2016 年政府债务限额增加 507.50 亿元，同比增长 17.17%，增速居于全国前列。

截至 2017 年 9 月末，天津市地方政府债券存量余额为 2883.18 亿元，占 2016 年末天津市政府债务余额的 98.99%，天津市存量债务置换接近尾声。从地方政府债券发行利率看，天津市 5 年期公开发行地方政府债券平均发行利率为 3.93%，低于同期限各省市（含计划单列市）5 年期公开发行地方政府债券平均发行利率（3.85%）0.08 个百分点。

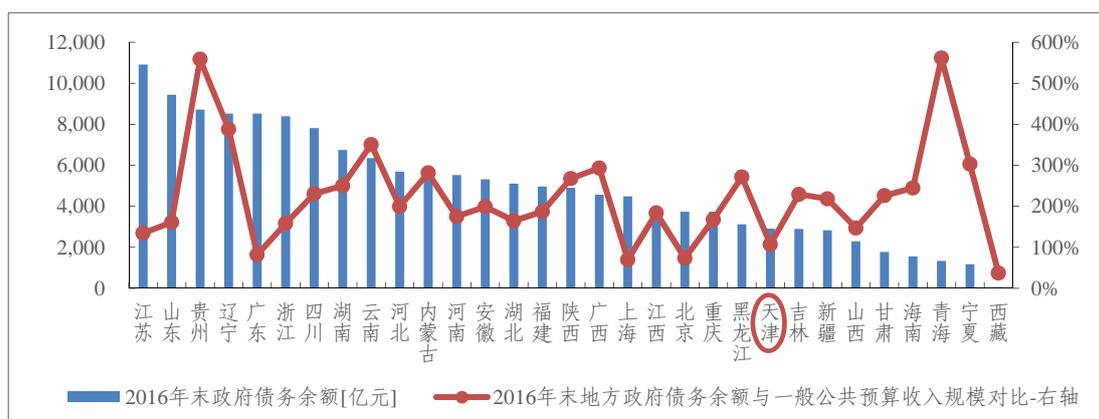
图表 26. 2016 年以来各省市（含计划单列市）地方政府债券发行情况（单位：亿元）



数据来源：各省市（含计划单列市）债券信息披露文件、Wind 资讯，新世纪评级整理

从地方财力对政府债务的保障程度看，2016 年末天津市政府债务余额是 2016 年全市一般公共预算收入的 106.95%，低于各省市平均水平 116.37 个百分点，一般公共预算收入对债务余额的保障程度较好；同期末天津市政府债务余额是 2016 年全市可支配财力的 60.44%，整体看天津市政府债务风险相对较小。

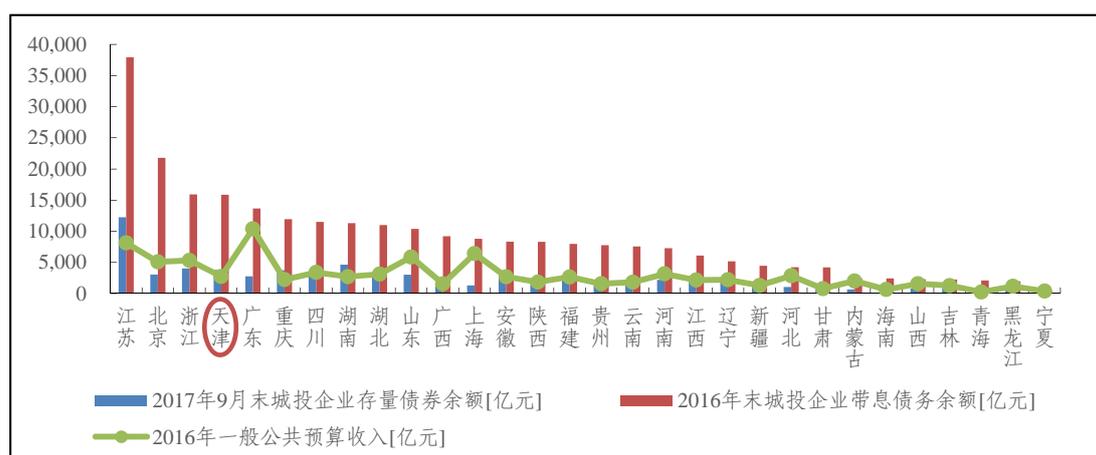
图表 27. 2016 年末各省市政府债务余额与 2016 年一般公共预算收入对比



数据来源：各省市（含计划单列市）债券信息披露文件、预决算公开数据，新世纪评级整理

天津市城投企业通过债券市场融资规模较大。2016 年末天津市城投企业带息债务余额为 1.58 万亿元，排名全国各省市第 4 位。2017 年 9 月末，上述城投企业存量债券余额为 3781.81 亿元，占 2016 年末带息债务余额的 23.84%。

图表 28. 各省市（不含西藏自治区）城投企业带息债务与存量债券情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

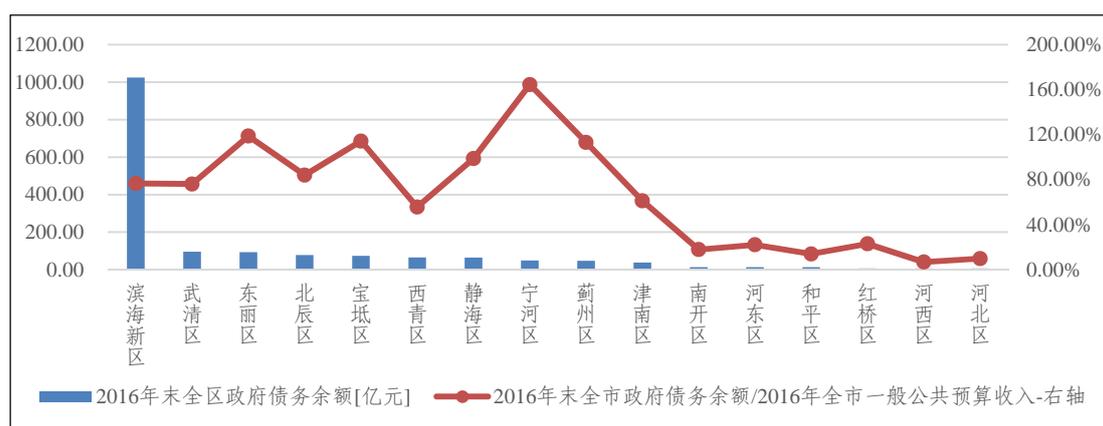
（二）下辖各区债务状况分析

从政府债务规模和偿付压力看，环城四区和偏远郊区债务规模尚可，但财政收入有限，政府债务偿付压力相对较重；滨海新区政府债务规模较大，但一般公共预算收入可对其提供较好的保障，债务偿付压力尚可；中心城区债务规模小，债务负担轻。总体看，天津市各区债务风险相对较小。

从天津市下辖各级政府债务规模看，滨海新区基础设施建设需求较大，积累了较多的政府债务；中心城区由于发展已较为成熟，区域建设步伐放缓，政府债务负担轻。2016 年末，滨海新区政府债务余额为 1024.36 亿元，排名各区首位；环城四区和偏远郊区政府债务规模次之，处于 35 亿元至 100 亿元之间，其中武清区和东丽区政府债务规模均大于 90 亿元，分别为 95.87 亿元和 93.52 亿元，位列各区第 2 和第 3 位；中心城区政府债务规模均低于 15 亿元，其中红桥区、河西区和河北区政府债务余额分别为 6.59 亿元、6.06 亿元和 6.00 亿元，债务负担位列各区末位。

以 2016 年末全市各级政府债务余额与同期一般公共预算收入的比率为参考，偏远郊区由于发展起步较晚，投资需求量大，该比率处于较高水平，一般公共预算收入对政府债务的保障程度相对较弱。2016 年末，宁河区、东丽区、宝坻区和蓟州区该比率分别为 164.46%、118.70%、114.21%和 113.08%，政府债务偿付压力相对较重；中心城区该比率均低于 25%，政府债务偿付压力轻。

图表 29. 2016 年末天津市下辖各区政府债务规模及偿付压力情况



数据来源：2016 年天津市各区财政决算报告等公开资料，新世纪评级整理

天津市大部分地区城投企业带息债务及存量债券的偿付压力尚可，一般公共预算收入可对其提供一定保障。其中，滨海新区城投企业债务规模相对较大，但受益于雄厚的地方财政，债务偿付压力相对较轻；东丽区城投企业累积了较重的债务负担，债务规模相对偏大。

天津市中心城区的城投企业无公开发债记录，因此本报告城投企业债务负担情况仅涉及滨海新区、环城四区和偏远郊区。从城投企业带息债务情况看，天津市城投企业带息债务主要集中于东丽区、滨海新区、津南区和武清区，2016 年末上述四区城投企业带息债务余额分别为 817.63 亿元、608.91 亿元、598.96 亿元和 582.72 亿元，均大于 500 亿元；其余各区城投企业带息债务余额相对较小，其中静海区城投企业带息债务以 107.80 亿元位列各区末位。与一般公共预算收入规模相比，2016 年末东丽区、津南区、蓟州区和宁河区城投企业带息债务负担较重，当年末城投企业带息债务余额分别是同期一般公共预算收入的 1037.80%、977.86%、828.27%和 634.76%；滨海新区受益于雄厚的地方财力，城投企业带息债务偿付压力相对轻，2016 年末该比率为 45.51%。

从城投企业存量债券偿付压力看，东丽区和武清区城投企业存量债券规模偏大。以 2017 年 9 月末城投企业存量债券余额与 2016 年一般公共预算收入的比率做参考，东丽区和武清区该比率分别为 208.67%和 208.24%，位列各区前 2 位，此外蓟州区、宁河区和津南区该比率也均超过 100%，分别为 156.85%、152.73%和 131.26%；其他地区该比率均小于 70%，其中滨海新区该比率为 10.20%，城投企业存量债券偿付压力相对较轻。

图表 30. 天津市下辖各区域城投企业债务规模及偿付压力情况



数据来源：2016年天津市各区财政决算报告以及 Wind 资讯等公开资料，新世纪评级整理